

DIRECCIÓN FINANCIERA**Examen Convocatoria EXTRAORDINARIA****CUESTIONES TIPO TEST**

1. Indique cuál de las siguientes afirmaciones sobre valoración de proyectos con criterio VAN es falsa:
 - a) Si en la vida de un proyecto de inversión, de un periodo a otro, se produce una reducción del periodo de cobro, ceteris paribus, que da lugar a un aumento del fondo de maniobra, este incremento deberá restarse al calcular el flujo de caja del periodo correspondiente.
 - b) Si en la vida de un proyecto de inversión, de un periodo a otro, ceteris paribus, se produce una reducción del periodo de pago que da lugar a un aumento del fondo de maniobra, este aumento deberá restarse al calcular el flujo de caja del periodo correspondiente.
 - c) Si en la vida de un proyecto de inversión, de un periodo a otro, ceteris paribus, se produce una reducción del periodo de cobro que da lugar a una disminución del fondo de maniobra, este decremento deberá sumarse al calcular el flujo de caja del periodo correspondiente.
 - d) Si en la vida de un proyecto de inversión, de un periodo a otro, se produce un incremento del periodo de cobro, ceteris paribus, que da lugar a un aumento del fondo de maniobra, este incremento deberá restarse al calcular el flujo de caja del periodo correspondiente.
2. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:
 - a) El riesgo de una cartera de activos financieros depende del riesgo de cada activo de la cartera
 - b) El riesgo de una cartera de activos financieros depende de la proporción invertida en cada activo.
 - c) El riesgo de una cartera de activos financieros depende de la correlación entre las rentabilidades de los activos de la cartera.
 - d) El riesgo de una cartera de activos financieros depende de las rentabilidades de los activos de la cartera.
3. Indique en cuál de los siguientes escenarios el riesgo de una cartera mixta, medido por su desviación típica, es exactamente igual a la media de las desviaciones típicas de los títulos:
 - a) En una cartera formada por un 50% en Letras del Tesoro y un 50% en acciones de Indra SA.
 - b) En una cartera formada por un 50% en acciones de Mediaset y en 50% en acciones de Indra SA, encontrándose perfecta y negativamente correlacionadas las rentabilidades de dichos títulos.
 - c) En una cartera formada por un 50% en acciones de Mediaset y en 50% en acciones de Indra SA, encontrándose perfecta y positivamente correlacionadas las rentabilidades de dichos títulos.
 - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
4. Sabiendo que un determinado proyecto de inversión se financiera con una estructura de capital que difiere sustancialmente de la que tienen los proyectos de la empresa o del sector:
 - a) El CMPC del proyecto debe ajustarse exclusivamente mediante los sucesivos tres pasos y en el siguiente orden:
 - 1) Calculando el coste de la deuda y de los fondos propios para el nuevo endeudamiento,
 - 2) Calculando el coste de oportunidad del capital,
 - 3) Recalculando de nuevo el CMPC.



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas

- b) El CMPC del proyecto debe ajustarse exclusivamente mediante los sucesivos tres pasos y en el siguiente orden:
1) Calculando la tasa libre de riesgo, 2) Calculando el coste de oportunidad del capital, 3) Recalculando de nuevo el CMPC.
- c) El CMPC del proyecto debe ajustarse exclusivamente mediante los sucesivos tres pasos y en el siguiente orden:
1) Calculando las betas de la deuda y de los fondos propios,
2) Calculando la beta del coste de oportunidad del capital, 3) Recalculando de nuevo el CMPC.
- d) Ninguna de las afirmaciones anteriores es correcta.
5. Sean dos títulos (T1 y T2) cuyo valor de la covarianza entre ambos (T1, T2) es igual a 1.500. Se sabe además que el valor de la varianza de T1 es igual a 2.500 y que el valor de la varianza de T2 es igual a 1.200. Con la información disponible, indique cuál de las siguientes opciones respecto al coeficiente de correlación es correcta.
- a) Su valor es igual a 86,60%
- b) Su valor es igual a 0,05%.
- c) La relación entre ambos títulos es perfecta y positiva.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta
6. De acuerdo con los principios e hipótesis de la Posición Tradicional, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:
- a) No existe una estructura de capital óptima.
- b) La estructura de capital óptima es la que minimiza el coste de los fondos propios
- c) El coste del endeudamiento es creciente a medida que aumenta el nivel de endeudamiento.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
7. Si el Valor Actual Ajustado (VAA) de un proyecto de inversión es positivo, utilizando la hipótesis de deuda reequilibrada, entonces podemos afirmar que:
- a) Soporta una cuantía de deuda constante durante la vida del proyecto
- b) El ratio de deuda soportado respecto al valor de dicho proyecto es constante durante la vida del proyecto
- c) El ratio de deuda soportado respecto al valor de los fondos propios es constante durante la vida del proyecto
- d) El proyecto ayuda a reducir el riesgo sistemático global de la empresa
8. Una empresa que se financia solamente con acciones distribuye un dividendo al final de este año de 2 euros por acción. El precio de la acción es de 17 euros. El ROE de la empresa es del 15% y su tasa de reparto es del 75%. Si la tasa libre de riesgo es del 4% y la prima de riesgo de mercado es del 10%, ¿cuál es el valor de la beta de esta empresa?:
- a) 0,21
- b) 1,90
- c) 1,15
- d) 0,37



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas

9. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:
- a) Si en el cálculo de la renta anua derivada de alquilar una maquinaria influyen el campo tecnológico, el efecto de la inflación y los impuestos, entonces el cálculo del VA del alquilar por el método del coste anual equivalente deberá aplicar una tasa real descuento.
 - b) Si en el cálculo de la renta anua derivada de alquilar una maquinaria influyen el campo tecnológico, el efecto de la inflación y los impuestos, entonces el cálculo del VA del alquilar por el método del coste anual equivalente deberá aplicar una tasa nominal descuento.
 - c) El método del coste anual equivalente permite, básicamente, transformar los costes operativos reales del activo y el coste real derivado de las inversiones en un conjunto de anualidades constantes con un valor actual igual que el VA de todos los costes.
 - d) El método de la anualidad equivalente permite, básicamente, transformar los Flujos Netos de Caja del activo y el coste derivado de las inversiones en un conjunto de anualidades constantes con un valor actual igual que el VAN del proyecto.
10. Cierta inversor se plantea la compra de una acción hoy, con intención de mantenerla en su cartera los siguientes tres años. El precio que estaría dispuesto a pagar hoy por esta acción podría obtenerse:
- a) Descontando los dividendos esperados de esa acción para los próximos tres años.
 - b) Descontando los dividendos esperados de esa acción para los próximos tres años, y la ganancia esperada por la venta de la acción.
 - c) Descontando los dividendos esperados de esa acción para los próximos tres años, y el precio de venta previsto para la acción dentro de tres años.
 - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

ARMANDO PORCEL



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas

PROBLEMA 1

La empresa granadina HCC S.A., se indica actualmente a la explotación de la línea Nº 1 del metro de Granada, con la que viene obteniendo un Beneficio Neto (BN) anual constante de 103 millones de euros. La adjudicación y explotación de esta línea Nº 1 la obtuvo la empresa sin limitación de años. El número de acciones en circulación de la empresa es de 5 millones.

Hoy, 01/01/23, el Ayuntamiento de Granada le ha comunicado la adjudicación del contrato de concesión para la construcción y explotación de la nueva línea del metro Nº 2, pero sólo por un plazo de 15 años. La información de esta nueva oportunidad de inversión es la siguiente:

- La firma del contrato tendrá lugar el 01/01/24.
- La CONSTRUCCIÓN de la nueva línea del metro requiere invertir durante 4 años la totalidad de los beneficios netos que venía generando la empresa con la línea Nº 1, realizando el 01/01/25 la primera de esas 4 inversiones necesarias.
- La EXPLOTACIÓN de la nueva línea del metro se llevará a cabo en los restantes 11 años de la concesión, y generará un beneficio neto anual constante (importe que coincide con el flujo neto de caja después de impuestos) de 200 millones de euros.

Sabiendo que no hay más oportunidades de inversión y que la tasa de capitalización del mercado es del 14% determine:

- A) Precio actual de la acción de HCC calculado por el método del VAOC
- B) Valor final de la inversión total requerida para la construcción de la nueva línea del metro durante los 4 años, y ROE anual (rentabilidad sobre el capital invertido en los 4 años) que obtiene la empresa en la fase de explotación de esa nueva línea del metro.
- C) Dividendos previstos por la empresa HCC durante los años en los que se están explotando ambas líneas del metro, y dividendos previstos una vez finalice el plazo del contrato de concesión de la línea Nº 2. Determine también el precio actual de la acción mediante el método de descuento de dividendos.
- D) Exponga la ecuación de equivalencia financiera que determine la rentabilidad del mercado a partir de la cual se HHC S.A. aceptaría la firma del contrato de la línea del metro Nº 2 con el Ayuntamiento de Granada.

PROBLEMA 2

Una fábrica de muebles pretende acometer un proyecto de ampliación de su planta de barnizado y acabados en una nave de propiedad, que actualmente se encuentra sin utilización específica, y del que se conoce la siguiente información:

- La inversión necesaria en equipos es de 1.200.000€, que se amortizarán linealmente en 6 años.
- Este proyecto provocará un incremento inicial del fondo de maniobra de 120.000€.
- Los ingresos anuales se estiman, para los 6 años de vida útil de los equipos, en 2.300.000.
- Los costes operativos anuales serán previsiblemente de 1.300.000€.
- Se estima que en cada año el fondo de maniobra ascenderá al 5% de las ventas anuales previstas.
- El valor residual de los equipos se puede considerar despreciable al final de su vida útil.
- El fondo de maniobra se recupera por su valor contable al final de la vida útil del proyecto.
- De no acometerse el proyecto, la nave se alquilaría por 600.000€ al año durante 6 años.



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas

Sabiendo que el tipo del impuesto de sociedades es del 25%, que toda la cuota de amortización contable es deducible a efectos fiscales, y que la tasa de actualización apropiada para reflejar el riesgo del proyecto es del 12,5%, indique cuál será el VAN incremental de acometer el proyecto frente a no acometerlo.

PROBLEMA 3

Las empresas Blue Corp. y Wkies Corp. tienen unos resultados operativos actuales de 10.000€ y son idénticas en todo excepto en su estructura financiera, siendo ésta la siguiente:

- La empresa Blue Corp, con un valor de mercado de 250.000€, se financia con un 20% de deuda libre de riesgo a un tipo de interés del 4%, financiando el resto con fondos propios.
- La empresa Wkies Corp., ha emitido deuda por valor de 60.000€ a la tasa libre de riesgo, el resto de su financiación mediante recursos propios.

Suponga que usted ha invertido 7.600€ en el capital de la empresa Wkies Corp. Si nos situamos en un contexto de mercados perfectamente competitivos y sin impuestos.

Se pide:

1. Calcular la inversión y el resultado de la estrategia inicial.
2. Indicar una posible estrategia alternativa den la empresa Blue Corp. que proporcione los mismos flujos de caja.

ARMANDO PORCEL



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas